



# Kvartalsrapport

## 1. kvartal

### 2025

Urevidert

## Styrets beretning 1. kvartal 2025

Rogaland Sparebank Boligkreditt er et heleid datterselskap av Rogaland Sparebank og er konsernets finansieringsselskap for utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. Kredittratingbyrået Scope vurderer obligasjoner utstedt av Rogaland Sparebank Boligkreditt til AAA.

Foretaksregnskapet er avlagt i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9, heretter kalt forenklet IFRS. Regnskapsprinsippene som er lagt til grunn er beskrevet i note 1 til regnskapet. Tallstørrelser i parentes gjelder tilsvarende periode i fjor.

### Resultatutvikling

Resultatet for 1.kvartal endte på 22,7 (14,5) millioner kroner etter skatt. Dette gir en egenkapitalavkastning på 7,5% (4,8%).

Foretaket hadde netto renteinntekter på 34,2 (27,7) i 1.kvartal. Rentenetto er betydelig forbedret til tross for fortsatt press på utlånsrenten, grunnet høy priskonkurranse på boliglån. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,50% ved forrige møte i mars. Ved utgangen av kvartalet var gjennomsnittlig rente på foretakets utlånsmasse 5,57%, en liten nedgang fra 5,59% ved utgangen av forrige kvartal. Rentenettoen i prosent av forvaltningskapital er 0,83% (0,75%) for kvartalet.

Reduserte kredittpremier i obligasjonsmarkedet og tilhørende verdifall på foretakets likviditetsportefølje bidro isolert sett til positiv utvikling i andre inntekter i siste kvartal. Andre inntekter utgjorde likevel -0,5 (-5,3) millioner kroner i kvartalet. Hovedsakelig skyldes disse negative inntektene tilbakekjøp og nedkvikting av gjeld til overkurs. Foretaket utnyttet et godt markedssentiment og gjennomførte en større refinansiering, som resulterte i en forlengelse av foretakets finansieringsprofil. Transaksjonen medførte redusert refinansieringsrisiko og sikret konkurransedyktig finansiering fremover.

Driftskostnadene har blitt oppjustert for å reflektere den økte utlånsbalansen og utgjør 4,5 (3,5) millioner kroner i kvartalet. Samarbeidet med Rogaland Sparebank er formalisert gjennom en forvaltningsavtale, og forvaltningshonoraret KPI justeres årlig.

Tapsavsetningene på utlån (steg 1 og 2) var 0,1 (0,4) millioner kroner i kvartalet.

### Balanse og forvaltning

Rogaland Sparebank Boligkreditt forvaltet totalt 17,7 (15,3) milliarder kroner ved utgangen av 1.kvartal 2025. Utlån til kunder utgjorde 16,6 (14,5) milliarder kroner. Per 31.03.2025 hadde Rogaland Sparebank Boligkreditt utstedt obligasjoner med netto bokført verdi på 15,4 (12,7) milliarder kroner.

Overpantsettelsesnivået var 14,8% per 31.03.2025, 9,8 prosentpoeng over det regulatoriske kravet på 5%. For detaljer vedrørende beregningen henvises det til note 8.

Posten annen gjeld inkluderer gjeld til morselskap med 1,0 (1,2) milliarder kroner. Dette er relatert til midlertidig finansiering av Rogaland Sparebank Boligkreditts kjøp av utlånsportefølje fra Rogaland Sparebank.

Forutsetninger for fortsatt drift er til stede, og dette er lagt til grunn ved avleggingen av regnskapet. Styret anser foretakets soliditets- og likviditetsnivå som tilfredsstillende.

### Markedsforhold

Til tross for usikkerhet og makroutfordringer internasjonalt har økonomien i Rogaland klart seg bra i perioden og det er en fortsatt positiv utvikling i regionen. En stor andel av energirelatert industri i regionen har medført høyere aktivitet enn i resten av landet.

Arbeidsledigheten i Rogaland var ved utgangen av kvartalet på 1,8 %, tilsvarende 4.800 personer. Samtidig er det rekordmange ubesatte stillinger i regionen med ca. 4.700 fordelt på de fleste yrkesgrupper. Enkelte sektorer sliter med å få tak i kvalifisert arbeidskraft, særlig innen helse, pleie og omsorg, men også innen industriarbeid og barne-/ungdomsarbeid er det mange ubesatte stillinger.

Oljeprisen var på USD 75 både ved inngang av året og ved utgangen av kvartalet. Gjennom kvartalet har oljeprisen vært volatil som følge av internasjonal uro. For økonomien i Rogaland er energipriser og investeringer knyttet til olje, gass og elektrisitet en viktig økonomisk faktor. Satsinger innen energioptimalisering sammen med oljeskattepakken gyldig ut 2025 medfører et høyere aktivitetsnivå enn normalt for mange bedrifter tilknyttet olje- og gassnæringen. Utsiktene for aktivitetsnivået for 2026 er per nå noe mer usikre.

Norges Banks regionale nettverksmåling fra mars indikerer i sum en positiv stabil utvikling fremover med høyere vekst, men også økt usikkerhet. Det er stor variasjon innen næringer og regioner, hvor Sør-Vestlandet er regionen med høyest forventet aktivitetsnivå fremover.

Usikkerheten rundt tollsatser og eksportrestriksjoner medfører at flere lokale bedrifter utsetter investeringer. Det gir fallende kredittvekst som over tid påvirke aktivitetsnivået negativt hvis usikkerheten vedvarer.

## Styrets beretning 1. kvartal 2025

Boligmarkedet i Rogaland har utviklet seg positivt de siste par årene etter flere år med stabile eiendomspriser. Prisoppgangen siste 12 måneder har vært 15,3 % mot 7,0 % på landbasis. Gjennomsnittlig formidlingstid på boligsalg i regionen er på 18 dager, mot 50 nasjonalt. 18 dagers formidlingstid er unormalt lavt og indikerer et veldig stramt boligmarked i regionen. Det har ikke vært så kort formidlingstid siden 2007.

Kredittpåslaget for å finansiere seg i markedet for obligasjoner med fortrinnsrett har blitt litt billigere gjennom kvartalet. For Rogaland Sparebank Boligkreditt har indikert kredittpremie for 5-års finansiering gjennom kvartalet blitt redusert fra 51 til 47 basispunkter over 3 måneders NIBOR. 3 måneders NIBOR har i samme periode falt fra 4,68% og endte på 4,57%. I gjennomsnitt var NIBOR 4,54% i 1.kvartal, ned 0,15 prosentpoeng fra forrige kvartal.

### Risikoforhold

Foretaket med konsesjon til å utstede Obligasjoner med Fortrinnsrett (OMF) skal, i henhold til lover og myndighetsfastsatte forskrifter, ha et lavt risikonivå. Styret i Rogaland Sparebank Boligkreditt legger stor vekt på at foretaket skal identifisere, måle og styre de ulike risikoelementene for å opprettholde tilliten til Rogaland Sparebank Boligkreditt i markedet.

### Kredittrisiko

Ved utgangen av kvartalet hadde foretaket en portefølje av boliglån som utgjorde 16,6 (14,4) milliarder kroner. Porteføljens gjennomsnittlige belåningsgrad er 54,7% (56,2%). Det var ingen lån i mislighold ved kvartalets slutt. Styret vurderer kvaliteten på låneporteføljen som svært god, og kredittrisikoen som lav.

### Markedsrisiko

Markedsrisiko defineres som økonomisk tap som følge av endringer i observerbare markedsvariabler som renter, valutakurser og priser på finansielle instrumenter.

Rogaland Sparebank Boligkreditt skal ha en lav markedsrisiko, og har etablert rammer for eksponering i både rente- og valutarisiko. Foretaket anvender finansielle derivater for å holde nevnte risiko på et lavt nivå. Alle obligasjonslån som er utstedt med fast rente er sikret til flytende rente med rentederivater.

Foretaket har kun plasseringer i norske kroner. Av utlånsmassen hadde 100% av engasjementene flytende rente. Foretaket bruker finansielle derivater for å sikre en lav renterisiko og har ingen valutarisiko. Styret anser den samlede markedsrisikoen som lav.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at foretaket ikke har evne til å refinansiere seg ved forfall eller er ute av stand til å finansiere sine aktiva på markedsvilkår. Ved utgangen av kvartalet utgjorde forfall på fremmedfinansiering 1.095 millioner kroner innenfor de neste 12 månedene. Foretakets likviditetsreserve utgjorde 1.095 millioner kroner, hvorav 595 millioner kroner var verdipapirer med høy kredittkvalitet og 500 millioner kroner var innskudd i morbanken.

Videre har Rogaland Sparebank Boligkreditts utstedte OMFer en klausul om forlenget løpetid i låneavtalene. En slik klausul er standard i det norske OMF-markedet og gir utsteder anledning til å forlenge løpetiden på sine innlån med 12 måneder dersom foretaket ikke klarer å innfri lånet ved ordinær forfallsdato. For obligasjoner utstedt før 8. juli 2022 er det foretaket selv som bestemmer om lånets løpetid skal forlenges, mens for obligasjoner utstedt etter 8. juli 2022 (OMF Premium) må søknad rettes til Finanstilsynet for å kunne forlenge løpetiden.

Styret vurderer foretakets likviditetsrisiko som lav.

### Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for tap som følge av feil eller uregelmessigheter ved håndtering av transaksjoner, manglende internkontroll eller uregelmessigheter i de systemene som benyttes. Rogaland Sparebank Boligkreditt har inngått en rammeavtale med Rogaland Sparebank som dekker ledelse, produksjon, IT, økonomi- og risikostyring.

Styret vurderer den operasjonelle risikoen som lav.

Styret anser den samlede risikoeksponeringen i Rogaland Sparebank Boligkreditt som lav.

### Organisering, ansatte og miljø

Foretaket har inngått en avtale med Rogaland Sparebank om forvaltning av foretakets utlånsportefølje. Priser og betingelser reguleres årlig. Foretaket har ingen ansatte, og administrerende direktør er formelt ansatt i Rogaland Sparebank. Styret består av tre personer, hvorav ett styremedlem ikke er ansatt i Rogaland Sparebank. Foretaket forurenser ikke det ytre miljø.

## Styrets beretning 1. kvartal 2025

Rogaland Sparebank har, sammen med de andre selskapene i EIKA-alliansen, tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner. Forsikringen omfatter sikredes samlede forretningsvirksomhet, inkludert, men ikke begrenset til, datterselskaper og ansatte hos sikrede. Forsikringsdekningen for styreansvar er 300 millioner kroner per skade og samlet per år, mens forsikringsdekningen for profesjonsansvars og kriminalitetsforsikringen er 400 millioner kroner per skade og samlet per år.

### Fremtidsutsikter

Makroforholdene i regionen er gode, til tross for noen utfordringer knyttet til lite tilgjengelig arbeidskraft og høyere renter. Ved utgangen av kvartalet er situasjonen for de fleste av bankens kunder stabil. Generelt har lavere boligpriser enn i andre storbyer medført lavere gjeld hos husholdningene, noe som gjør at rentepøkningene har mindre påvirkning på privatøkonomien. Norges Bank uttalte i mars at «styringsrenten holdes uendret på 4,5%» med anslag om at første rentereduksjon kommer høsten 2025.

I andre halvår 2024 fusjonerte Sandnes Sparebank og Hjelmeland Sparebank. Etter 149 års drift går nå morbanken inn i en ny fase med et utvidet markedsområde. Den sammenslåtte banken, nå kjent som Rogaland Sparebank, har en forretningskapital på omtrent 40 milliarder kroner og rundt 150 ansatte. Banken har tilstedeværelse på sentrale lokasjoner både på Nord-Jæren og i Ryfylke, med hovedkontor i Sandnes sentrum. Samtidig endret SSB Boligkreditt AS navn til Rogaland Sparebank Boligkreditt AS. Sammenslåingen ble gjennomført etter planen, og banken opererer nå på en felles teknologisk plattform uten utfordringer for kundene. Ansatte er allerede godt integrert i den nye strukturen og kulturen. Banken opplever positivt momentum i markedet etter fusjonen og navnebyttet, og har som mål å være en attraktiv lokalbank for regionen. Foretaket har solid kompetanse, stadig mer fornøyde kunder, en konkurransedyktig kostnadsbase, god inntjening og soliditet.

Ett annet prioritert område til konsernet Rogaland Sparebank er å bidra til et mer bærekraftig samfunn. Rogaland Sparebank Boligkreditt har ett grønt låneprogram for utstedelse av grønne obligasjoner for å sikre grønn finansiering av energieffektive boliger. Kvartalsvis rapportering til eksterne interessenter inneholder detaljinformasjon om den grønne boliglånsmassen. Dette har blitt godt mottatt av analytikere og investorer både nasjonalt og internasjonalt.

De regulatoriske kravene er stadig under endring, og foretaket er opptatt av å etterleve disse kravene. Per 31.03.2025 har Rogaland Sparebank Boligkreditt en ren kjernekapitaldekning på 18,8% og er godt kapitalisert. Myndighetskravet til ansvarlig kapital er p.t. 17,5%. Styrets målsetting for ren kjernekapital er lik myndighetenes krav til ansvarlig kapital.

Innføringen av nytt kapitaldekningsregelverk (CRR3), gjeldende fra 1.april 2025, vil gi betydelig kapitallettelse for foretaket. Den nye standardmetoden er mer lik og konkurransedyktig med større bankers IRB-metodikk. Dette er bra for foretaket, både for konkurransen, risikostyring og lønnsomhet. Foreløpige beregninger viser en reduksjon i foretakets beregningsgrunnlag på ca. 1,5 milliarder kroner, som vil medføre en forventet økning i ren kjernekapital på ca. 7,8 prosentpoeng.

Foretakets obligasjoner er ratet AAA med stabile utsikter fra Scope Ratings, og denne vurderingen forventes opprettholdt.

Styret i Rogaland Sparebank Boligkreditt AS

7.mai 2025



**Lene Nevland Sivertsen**

Styremedlem



**Arild Ollestad**

Styremedlem



**Tomas Nordbø**

Styrets leder



**Elisabeth Rosbach**

Adm. direktør

## Hovedtall per 31.03.2025

<b>Resultatsammendrag (beløp i tusen kroner)</b>	<b>1. kvartal 2025</b>	<b>1.kvartal 2024</b>	<b>Året 2024</b>
Netto renteinntekter	34.171	27.750	129.325
Andre driftsinntekter	-514	-5.303	-5.840
Andre driftskostnader	4.456	3.477	14.132
Netto tap/nedskrivninger	130	426	168
<b>Resultat av drift før skatt</b>	<b>29.071</b>	<b>18.544</b>	<b>109.185</b>
Skattekostnad	6.396	4.080	24.028
<b>Resultat av drift etter skatt</b>	<b>22.675</b>	<b>14.464</b>	<b>85.157</b>
Andre inntekter og kostnader (etter skatt)	0	0	0
<b>Totalresultat</b>	<b>22.675</b>	<b>14.464</b>	<b>85.157</b>

<b>Utdrag fra balansen (beløp i millioner kroner)</b>	<b>1. kvartal 2025</b>	<b>1.kvartal 2024</b>	<b>Året 2024</b>
Forvaltningskapital	17.680	15.265	15.744
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	16.712	15.046	15.408
Utlån til kunder	16.564	14.455	15.131
Sertifikater og obligasjoner	602	600	397
Egenkapital	1.236	1.228	1.214

<b>Nøkkeltall</b>	<b>1. kvartal 2025</b>	<b>1.kvartal 2024</b>	<b>Året 2024</b>
<b>Lønnsomhet</b>			
Rentenetto i % av gj.sn. forvaltningskapital	0,83 %	0,75 %	0,85 %
Totale kostnader i % av gj.sn. forvaltningskapital	0,1 %	0,1 %	0,1 %
Egenkapitalavkastning før skatt	9,6 %	6,1 %	9,1 %
Egenkapitalavkastning etter skatt	7,5 %	4,8 %	7,1 %
<b>Soliditet</b>			
Kapitaldekningsprosent	18,8 %	21,7 %	21,0 %
Kjernekapitalprosent	18,8 %	21,7 %	21,0 %
Ren kjernekapitalprosent	18,8 %	21,7 %	21,0 %
Risikovektet kapital	6.442.737	5.576.682	5.767.383

<b>Balanse</b>				
<i>Beløp i tusen kr</i>	<b>Note</b>	<b>31.03.2025</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Bankinnskudd	2,6,7	511.781	201.816	215.325
Utlån kunder til amortisert kost	2,6,7	16.563.622	14.455.389	15.130.712
Sertifikater og obligasjoner	6	602.406	600.155	396.798
Finansielle derivater	6,7		5.930	
Utsatt skattefordel		1.431	1.236	1.431
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter	6	597	262	
<b>Sum eiendeler</b>		<b>17.679.838</b>	<b>15.264.788</b>	<b>15.744.266</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	6,7			
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	6,7	15.392.765	12.753.236	13.557.936
Finansielle derivater	6,7	76.717	85.860	81.450
Annen gjeld	6	959.138	1.192.075	866.909
Betalbar skatt		14.778	5.562	24.224
Utsatt skatt				
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	6,7	96	82	80
<b>Sum gjeld</b>		<b>16.443.496</b>	<b>14.036.814</b>	<b>14.530.599</b>
Aksjekapital		527.600	527.600	527.600
Overkurs		342.500	342.500	342.500
Annen egenkapital		366.242	357.874	343.567
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1.236.342</b>	<b>1.227.974</b>	<b>1.213.667</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>17.679.838</b>	<b>15.264.788</b>	<b>15.744.266</b>

<b>Resultatregnskap</b>				
<i>Beløp i tusen kr</i>	<b>Note</b>	<b>1. kvartal 2025</b>	<b>1 kvartal 2024</b>	<b>Året 2024</b>
Renteinntekter målt til effektiv rentes metode		229.668	195.569	832.785
Renteinntekter målt til virkelig verdi		7.063	8.270	29.149
Rentekostnader og lignende kostnader		202.560	176.089	732.608
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>		<b>34.171</b>	<b>27.750</b>	<b>129.325</b>
Provisjonsinntekter og inntekter fra banktjenester		4	10	29
Netto verdiendring på finansielle instrumenter til virkelig verdi	5	-518	-5.313	-5.869
<b>Sum andre driftsinntekter</b>		<b>-514</b>	<b>-5.303</b>	<b>-5.840</b>
Personalkostnader		51		47
Andre driftskostnader		4.405	3.477	14.085
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>4.456</b>	<b>3.477</b>	<b>14.132</b>
Nedskrivninger og tap på utlån og garantier	2	130	426	168
<b>Resultat av ordinær drift før skatt</b>		<b>29.071</b>	<b>18.544</b>	<b>109.185</b>
Skatt på ordinært resultat		6.396	4.080	24.028
<b>Resultatet av ordinær drift etter skatt</b>		<b>22.675</b>	<b>14.464</b>	<b>85.157</b>
Andre inntekter og kostnader (etter skatt)				
<b>Totalresultat</b>		<b>22.675</b>	<b>14.464</b>	<b>85.157</b>

## Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen Egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital per 31.12.2023</b>	<b>427.600</b>	<b>242.500</b>	<b>343.410</b>	<b>1.013.510</b>
Årets resultat			85.157	85.157
Kapitalutvidelse / emisjon	100.000	100.000		200.000
Avgitt utbytte			-85.000	-85.000
<b>Egenkapital per 31.12.2024</b>	<b>527.600</b>	<b>342.500</b>	<b>343.567</b>	<b>1.213.667</b>
Årets resultat			22.675	22.675
<b>Egenkapital per 31.03.2025</b>	<b>527.600</b>	<b>342.500</b>	<b>366.242</b>	<b>1.236.342</b>

## Kontantstrømoppstilling

<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>31.03.2025</b>	<b>31.03.24</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Utlån og innlånsvirksomhet</b>			
Netto innbetalinger/utbetalinger av nedbetalingslån, rammekreditter	1.629.083	329.224	4.265.482
Renteinnbetalinger, provisjonsinnbet. og gebyrer fra kunder	229.074	195.317	832.814
Netto innbetaling/utbetaling ved omsetning av rentebærende verdipapirer	-205.608	11.888	215.245
Renteinnbetalinger på verdipapirer	7.063	8.270	29.149
Netto innbetaling/utbetaling ved omsetning av øvrige finansielle eiendeler	-5.251	3.626	11.767
Utbetaling til drift	-6.131	-3.465	-14.271
Betalte skatter	-23.761	-14.358	-15.646
<b>Netto kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>1.624.469</b>	<b>530.501</b>	<b>5.324.540</b>
Utbetaling ved kjøp av utlånsportefølje fra morbank	-3.037.410	-1.665.917	-6.767.857
Innbetaling ved salg av utlånsportefølje til morbank	75.465	4.462	162.802
<b>Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-2.961.945</b>	<b>-1.661.455</b>	<b>-6.605.055</b>
	0	0	
Opptak av sertifikater og obligasjonsgjeld	1.900.000	3.000.000	4.800.000
Utbetaling ved tilbakebetaling av setikater og obligasjonsgjeld	-65.171	-1.901.739	-2.897.039
Opptak av ansvarlig lånekapital og fondsobligasjoner	0	0	0
Tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital og fondsobligasjoner	0	0	0
Utbetaling av utbytte	0	0	-85.000
Innbetaling ved emisjon / kapitalutvidelse	0	200.000	200.000
Renteutbetalinger på gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	-200.896	-175.978	-732.608
<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>1.633.933</b>	<b>1.122.283</b>	<b>1.285.353</b>
Netto kontantstrøm for perioden	296.456	-8.670	4.838
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	215.325	210.487	210.487
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	511.781	201.816	215.325

## Note 1 Regnskapsprinsipper

### GENERELT

Foretaksregnskapet til Rogaland Sparebank Boligkreditt AS er utarbeidet i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9, kalt forenklet IFRS (herunder IAS 34 - Delårsrapportering). Nærmere beskrivelse av regnskapsprinsippene fremkommer av årsregnskapet for 2024.

*Nye eller endrede regnskapsstandarder med effekt fra og med 1. januar 2025:*

Det er ikke implementert noen nye regnskapsstandarder som har vesentlig påvirkning for regnskapet fra og med 1. januar 2025.

### ANVENDELSE AV ESTIMATER

Utarbeidelse av regnskapet medfører at ledelsen gjør estimater og skjønnsmessige vurderinger og tar forutsetninger som påvirker effekten av anvendelsen av regnskapsprinsipper og dermed regnskapsførte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimater og skjønnsmessige vurderinger er basert på historiske erfaringer og forutsetninger som ledelsen mener er rimelige og fornuftige. Faktiske resultater kan avvike fra estimatene og forutsetningene.

### Nedskrivninger (sensitivitet)

Nedskrivningsmodellen for beregning av ECL på engasjementene bygger på flere kritiske forutsetninger, herunder blant annet misligholdssannsynlighet, tap ved mislighold og generell makro utvikling.

Modellen og tapsestimatene er således sårbare for endringer i forutsetningene som er satt. For bedre å forstå hvordan porteføljen kan ventes å utvikle seg ved endringer i ulike makroøkonomiske scenarier har selskapet valg å foreta sensitivitetsanalyser for følgende faktorer og scenarier;

- Fremtiden blir som i dag (uendret forventning)
- Fremtiden blir som i det negative makroøkonomiske scenariet
- Fremtiden blir som i det positive makroøkonomiske scenariet
- Misligholdssannsynlighet (PD) opp 10 %
- Misligholdssannsynlighet (PD) ned 10 %
- Boligprisene faller 20 %
- Boligprisene faller 30 %

I de to justeringene av misligholdssannsynlighet antas det at misligholdssannsynligheten for alle kunder unntatt de som er i mislighold, øker henholdsvis minker 10 %. Forventning til fremtiden som er benyttet reflekterer en forventning om økt mislighold og tap. I scenariet om at «Fremtiden blir som i dag» er forventningen = 1. Selv om dette i teorien er et nøytralt scenario, er det samtidig et relativt positivt scenario i og med at situasjonen i dag er at man har historisk lave tap og misligholdstall, noe som og reflekteres i relativt lave inkassotall for privatpersoner. Det er således mer optimistisk enn hva som er selskapets hovedforventning. Mens i det negative scenariet vektet det negative scenariet fullt ut i beregningen av fremtiden. Effekten ved å vekte det negative scenariet 100 % er basert på det forskjellen til hovedforventningen. Det samme gjelder for scenariet hvor det positive scenariet vektet 100 %. De to siste scenariene går på endring i boligprisene. Her er det valgt å fokusere på nedsideseffekten.

Resultat av sensitivitetsanalysen er som følger (prosentvis endring i tapsestimat) per 31.03.2025;

Uendret forventning til fremtiden	Negativt makro scenario	Positivt makro scenario	PD oppjustert 10%	PD nedjustert 10%	Boligpriser ned 20%	Boligpriser ned 30%
-2 %	41 %	-40 %	8 %	-9 %	55 %	180 %

Utover nevnte endring i ECL modell er det de samme estimeringsteknikkene og forutsetningene som er beskrevet i årsregnskapet for 2024 er lagt til grunn ved utarbeidelsen av kvartalsregnskapet for 1.kvartal 2025.

## Note 2 Tap

Tap på utlån og garantier	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	Året 2024
Periodens endringer i tapsavsetninger trinn 1	121	186	-20
Periodens endringer i tapsavsetninger trinn 2	9	240	189
Periodens endringer i tapsavsetninger trinn 3			
Konstateringer mot tidligere nedskrivning			
Tap på utlån og garantier	130	426	168

### Endringer i tapsavsetninger

	Steg 1 12 mnd. tap	Steg 2 Livstid tap	Steg 3 Livstid tap	Totale nedskrivninger
<b>Tapsavsetninger pr. 01.01.2025</b>	<b>1.202</b>	<b>3.172</b>		<b>4.373</b>
<b>Bevegelser med resultateffekt:</b>				
Overføringer:				
Overføringer mellom Steg 1 til Steg 2	-68	767		699
Overføringer mellom Steg 2 til Steg 1	65	-436		-372
Tilgang nye engasjementer i perioden	282	202		483
Avgang av engasjementer i perioden	-123	-458		-581
Endringer i perioden for engasjementer som ikke er migrert	-34	-65		-99
Andre justeringer				-
<b>Tapsavsetninger pr. 31.03.2025</b>	<b>1.323</b>	<b>3.180</b>		<b>4.503</b>
Bokført som reduksjon av utlån/fordringer til kredittinstitusjoner				
Bokført som reduksjon av utlån til kunder				4.407
Bokført som avsetning på gjeldspost				96
<b>Totalt tapsavsetninger pr 31.03.2025</b>				<b>4.503</b>

Brutto balanseførte engasjement med nedskrivning for forventet tap	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Totale
<b>Brutto balanseført engasjement pr. 01.01.2025</b>	<b>14.575.875</b>	<b>774.456</b>		<b>15.350.331</b>
Overføringer:				
Overføringer mellom Steg 1 og Steg 2	-187.834	187.834		
Overføringer mellom Steg 2 og Steg 1	166.808	-166.808		
Tilgang nye engasjementer i perioden	1.588.264	-49.026		1.539.238
Endret tapsavsetning i perioden for engasjementer som ikke er migrert inkl. avgang	194.221	-3.980		190.242
<b>Brutto balanseførte engasjement pr. 31.03.2025*</b>	<b>16.337.334</b>	<b>742.476</b>		<b>17.079.810</b>

### Endringer i tapsavsetninger

	Steg 1 12 mnd. tap	Steg 2 Livstid tap	Steg 3 Livstid tap	Totale nedskrivninger
<b>Tapsavsetninger pr. 01.01.2024</b>	<b>1.222</b>	<b>2.983</b>		<b>4.205</b>
<b>Bevegelser med resultateffekt:</b>				
Overføringer:				
Overføringer mellom Steg 1 til Steg 2	-57	677		621
Overføringer mellom Steg 2 til Steg 1	52	-314		-262
Tilgang nye engasjementer i perioden	283	162		445
Avgang av engasjementer i perioden	-104	-244		-348
Endringer i perioden for engasjementer som ikke er migrert	12	-41		-30
Andre justeringer				-
<b>Tapsavsetninger pr. 31.03.2024</b>	<b>1.408</b>	<b>3.223</b>		<b>4.631</b>
Bokført som reduksjon av utlån/fordringer til kredittinstitusjoner				
Bokført som reduksjon av utlån til kunder				4.550
Bokført som avsetning på gjeldspost				82
<b>Totalt tapsavsetninger pr 31.03.2024</b>				<b>4.631</b>

Brutto balanseførte engasjement med nedskrivning for forventet tap	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Totale
<b>Brutto balanseført engasjement pr. 01.01.2024</b>	<b>13.416.687</b>	<b>800.546</b>		<b>14.217.233</b>
Overføringer:				
Overføringer mellom Steg 1 og Steg 2	-221.561	221.561		
Overføringer mellom Steg 2 og Steg 1	140.293	-140.293		
Tilgang nye engasjementer i perioden	570.133	-1.855		568.279
Avgang av engasjementer i perioden				
Endret tapsavsetning i perioden for engasjementer som ikke er migrert inkl. avgang	-119.834	-3.924		-123.757
<b>Brutto balanseførte engasjement pr. 31.03.2024*</b>	<b>13.785.718</b>	<b>876.036</b>		<b>14.661.755</b>

## Endringer i tapsavsetninger

	Steg 1 12 mnd. tap	Steg 2 Livstid tap	Steg 3 Livstid tap	Totale nedskrivninger
<b>Tapsavsetninger pr. 01.01.2024</b>	<b>1.222</b>	<b>2.983</b>		<b>4.205</b>
<b>Bevegelser med resultateffekt:</b>				
Overføringer:				
Overføringer mellom Steg 1 til Steg 2	-64	876		812
Overføringer mellom Steg 2 til Steg 1	49	-627		-577
Tilgang nye engasjementer i perioden	517	936		1.453
Avgang av engasjementer i perioden	-403	-1.096		-1.499
Endringer i perioden for engasjementer som ikke er migrert	-120	99		-20
Andre justeringer				-
<b>Tapsavsetninger pr. 31.12.2024</b>	<b>1.202</b>	<b>3.172</b>		<b>4.373</b>
Bokført som reduksjon av utlån/fordringer til kredittinstitusjoner				
Bokført som reduksjon av utlån til kunder				4.293
Bokført som avsetning på gjeldspost				80
<b>Totalt tapsavsetninger pr 31.12.2024</b>				<b>4.373</b>

Brutto balanseførte engasjement med nedskrivning for forventet tap	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Totale
<b>Brutto balanseført engasjement pr. 01.01.2024</b>	<b>13.416.687</b>	<b>800.546</b>		<b>14.217.233</b>
Overføringer:				
Overføringer mellom Steg 1 og Steg 2	-200.651	200.651		
Overføringer mellom Steg 2 og Steg 1	262.092	-262.092		
Tilgang nye engasjementer i perioden	1.531.979	53.242		1.585.221
Endret tapsavsetning i perioden for engasjementer som ikke er migrert inkl. avgang	-434.232	-17.891		-452.124
<b>Brutto balanseførte engasjement pr. 31.12.2024</b>	<b>14.575.875</b>	<b>774.456</b>		<b>15.350.331</b>

\*Tabellen ovenfor tar utgangspunkt i brutto engasjementer på rapporteringstidspunktet, herunder utån til kunder og fordringer mot kredittinstitusjoner.

Tabellen inkluderer ikke påløpte renter på engasjementene eller garantier/benyttede kredittrammer.

## Note 3 Transaksjoner med nærstående

Konserninterne transaksjoner	1 kvartal 2025	1. kvartal 2024	Året 2024
<b>Resultatregnskap</b>			
Innskuddsrenter	11.588	1.814	15.325
Betalte renter-/kredittprovisjoner	-13.374	-12.712	-37.689
Forvaltningshonorar	-3.700	-3.037	-12.374
	<b>31.03.2025</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Balanse</b>			
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	511.781	201.816	215.325
Derivater	-27.184	-26.093	-33.653
Annen gjeld	952.811	1.185.962	866.909

#### Note 4 Beregning av kapitaldekning

<b>Kapitaldekning</b>	<b>31.03.2025</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
Aksjekapital	527.600	527.600	527.600
Overkurs	342.500	342.500	342.500
Øvrig egenkapital	343.567	343.410	343.567
Egenkapital	1.213.667	1.213.510	1.213.667
Fradrag for goodwill og andre immaterielle eiendeler	-1.431	-1.236	-1.431
Fradrag forsiktighetsbasert verdiansettelse	-679	-692	-478
Sum kjernekapital	1.211.556	1.211.582	1.211.757
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>1.211.556</b>	<b>1.211.582</b>	<b>1.211.757</b>
<b>Risikovektet kapital</b>			
Kreditrisiko - standardmetode	6.265.190	5.408.642	5.589.715
Operasjonell risiko	175.519	165.871	175.519
CVA-Risiko	2.028	2.169	2.149
<b>Beregningsgrunnlag</b>	<b>6.442.737</b>	<b>5.576.682</b>	<b>5.767.383</b>
<b>Kapitaldekning</b>	<b>18,8</b>	<b>21,7</b>	<b>21,0</b>
<b>Kjernekapitaldekning</b>	<b>18,8</b>	<b>21,7</b>	<b>21,0</b>
<b>Ren kjernekapitaldekning</b>	<b>18,8</b>	<b>21,7</b>	<b>21,0</b>
<b>Spesifikasjon av beregningsgrunnlag</b>	<b>31.03.2025</b>	<b>31.03.2024</b>	<b>31.12.2024</b>
<i>Standardmetoden</i>			
Institusjoner	105.209	43.524	45.921
Massemarked	140.272	102.849	69.775
Engasjementer med pantesikkerhet i eiendom	5.970.151	5.213.372	5.445.646
Forfalte engasjementer			
Obligasjoner med fortrinnsrett	48.961	48.635	28.372
Øvrige	597	262	
Kreditrisiko	6.265.190	5.408.642	5.589.715
Operasjonell risiko	175.519	165.871	175.519
Cva-risiko	2.028	2.169	2.149
<b>Sum beregningsgrunnlag</b>	<b>6.442.737</b>	<b>5.576.682</b>	<b>5.767.383</b>

#### Note 5 Netto verdiendring på finansielle instrumenter til virkelig verdi

	<b>1. kvartal 2025</b>	<b>1. kvartal 2024</b>	<b>Året 2024</b>
Netto verdiendring på sertifikater og obligasjoner	-327	-30	-1.173
Gevinst / tap nedkvikting egne obligasjoner	-133	-3.344	-3.976
Netto verdiendring på valuta og finansielle derivater			
Netto verdiendring på utlån til virkelig verdi			
Netto verdiendring på finansielle derivater, sikring	3.555	-19.933	-14.030
Netto verdiendring på sikret finansiell gjeld	-3.613	17.993	13.310
<b>Netto verdiendring på finansielle instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>-518</b>	<b>-5.313</b>	<b>-5.869</b>

## Note 6 Klassifisering av finansielle instrumenter

Følgende tabeller presenterer klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser pr. balansedato iht. IFRS 9;

31.03.2025

Eiendeler	Fin. eiendeler og gjeld vurdert til amortisert kost	Finansielle instrumenter til virkelig verdi med verdiendring over resultat (FVTPL)	Finansielle derivater som sikringsinstr.	Ikke finansielle eiendeler og forpliktelser	Sum
Kontanter og bankinnskudd	511.781				511.781
Utlån til kunder	16.563.622				16.563.622
Sertifikater og obligasjoner		602.406			602.406
Finansielle derivater					
Opptjente ikke mottatte inntekter				597	597
Øvrige eiendeler				1.431	1.431
<b>Sum eiendeler</b>	<b>17.075.403</b>	<b>602.406</b>		<b>2.029</b>	<b>17.679.838</b>

### Forpliktelser

Gjeld til kredittinstitusjoner					
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	15.392.765				15.392.765
Finansielle derivater			76.717		76.717
Påløpte kostnader					
Annen gjeld	959.138			14.778	973.917
Avsetninger	96				96
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>16.352.000</b>		<b>76.717</b>	<b>14.778</b>	<b>16.443.496</b>

31.03.2024

Eiendeler	Fin. eiendeler og gjeld vurdert til amortisert kost	Finansielle instrumenter til virkelig verdi med verdiendring over resultat (FVTPL)	Finansielle derivater som sikringsinstr.	Ikke finansielle eiendeler og forpliktelser	Sum
Kontanter og bankinnskudd	201.816				201.816
Utlån til kunder	14.455.389				14.455.389
Sertifikater og obligasjoner		600.155			600.155
Finansielle derivater			5.930		5.930
Opptjente ikke mottatte inntekter				262	262
Øvrige eiendeler				1.236	1.236
<b>Sum eiendeler</b>	<b>14.657.205</b>	<b>600.155</b>	<b>5.930</b>	<b>1.499</b>	<b>15.264.788</b>

### Forpliktelser

Gjeld til kredittinstitusjoner					
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	12.753.236				12.753.236
Finansielle derivater			85.860		85.860
Påløpte kostnader					
Annen gjeld	1.192.075			5.562	1.197.637
Avsetninger	82				82
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>13.945.392</b>		<b>85.860</b>	<b>5.562</b>	<b>14.036.814</b>

31.12.2024

Eiendeler	Fin. eiendeler og gjeld vurdert til amortisert kost	Finansielle instrumenter til virkelig verdi med verdiendring over resultat (FVTPL)	Finansielle derivater som sikringsinstr.	Ikke finansielle eiendeler og forpliktelser	Sum
Kontanter og bankinnskudd	215.325				215.325
Utlån til kunder	15.130.712				15.130.712
Sertifikater og obligasjoner		396.798			396.798
Finansielle derivater					
Opptjente ikke mottatte inntekter					
Øvrige eiendeler				1.431	1.431
<b>Sum eiendeler</b>	<b>15.346.037</b>	<b>396.798</b>		<b>1.431</b>	<b>15.744.266</b>

### Forpliktelser

Gjeld til kredittinstitusjoner					
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	13.557.936				13.557.936
Finansielle derivater			81.450		81.450
Påløpte kostnader					
Annen gjeld	866.909			24.224	891.133
Avsetninger	80				80
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>14.424.925</b>		<b>81.450</b>	<b>24.224</b>	<b>14.530.599</b>

## Note 7 Virkelig verdi av finansielle instrumenter

### Virkelig verdi av finansielle instrumenter vurdert til amortisert kost

Eiendeler	31.03.2025		31.03.2024		31.12.2024	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Kontanter og bankinnskudd	511.781	511.781	201.816	201.816	215.325	215.325
Utlån til kunder	16.563.622	16.563.622	14.455.389	14.455.389	15.130.712	15.130.712
<b>Sum eiendeler</b>	<b>17.075.403</b>	<b>17.075.403</b>	<b>14.657.205</b>	<b>14.657.205</b>	<b>15.346.037</b>	<b>15.346.037</b>
<b>Forpliktelser</b>						
Gjeld til kredittinstitusjoner						
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	15.392.765	15.320.605	12.753.236	12.685.682	13.557.936	13.479.190
Avsetninger	96	96	82	82	80	80
Annen gjeld	959.138	959.138	1.192.075	1.192.075	866.909	866.909
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>16.352.000</b>	<b>16.279.839</b>	<b>13.945.392</b>	<b>13.877.838</b>	<b>14.424.925</b>	<b>14.346.179</b>

### Virkelig verdi av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi

#### Virkelig verdi verdsettelse ved utgangen av perioden etter verdsettelseshierakiet

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.03.2025
Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet				
Utlån til kunder				
Sertifikater og obligasjoner		602.406		602.406
Finansielle derivater				
Finansielle derivater, sikringsinstrument				
<b>Sum</b>		<b>602.406</b>		<b>602.406</b>
Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet				
Finansielle derivater				
Finansielle derivater, sikringsinstrument		76.717		76.717
<b>Sum</b>		<b>76.717</b>		<b>76.717</b>

#### Virkelig verdi verdsettelse ved utgangen av perioden etter verdsettelseshierakiet

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.03.2024
Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet				
Utlån til kunder				
Sertifikater og obligasjoner		600.155		600.155
Finansielle derivater				
Finansielle derivater, sikringsinstrument		5.930		5.930
<b>Sum</b>		<b>606.084</b>		<b>606.084</b>
Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet				
Finansielle derivater				
Finansielle derivater, sikringsinstrument		85.860		85.860
<b>Sum</b>		<b>85.860</b>		<b>85.860</b>

#### Virkelig verdi verdsettelse ved utgangen av perioden etter verdsettelseshierakiet

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	31.12.2024
Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet				
Utlån til kunder				
Sertifikater og obligasjoner		396.798		396.798
Finansielle derivater				
Finansielle derivater, sikringsinstrument				
<b>Sum</b>		<b>396.798</b>		<b>396.798</b>
Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet				
Finansielle derivater				
Finansielle derivater, sikringsinstrument		81.450		81.450
<b>Sum</b>		<b>81.450</b>		<b>81.450</b>

## Note 8 Beløpsmessig balanse

Beløpsmessig balanse er beregnet iht finansforetaksloven § 11-11 krav til stadig beløpsmessig balanse.

Loven krever at sikkerhetsmassens verdi til enhver tid minimum overstiger 105% av verdien av obligasjonene med fortrinnsrett til dekning i sikkerhetsmassen.

### Beløpsmessig balanse - brutto utstedte obligasjoner med fortrinnsrett

(tall i NOK 1000)	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
<b>Sum nominell verdi OMF</b>	<b>15.645.000</b>	<b>12.744.000</b>	<b>13.525.000</b>
Utlån til kunder	16.519.002	14.393.115	15.102.268
Bankinnskudd	500.193	200.002	200.000
Likvide eiendeler	595.000	592.000	391.000
<b>Sum verdi sikkerhetsmasse</b>	<b>17.614.195</b>	<b>15.185.117</b>	<b>15.693.268</b>
<b>Overpantsettelse</b>	<b>112,60 %</b>	<b>119,20 %</b>	<b>116,00 %</b>
Minstekrav ratingbyrå	105,00 %	106,00 %	106,00 %
Regulatorisk minstekrav til overpantsettelse	105,00 %	105,00 %	105,00 %